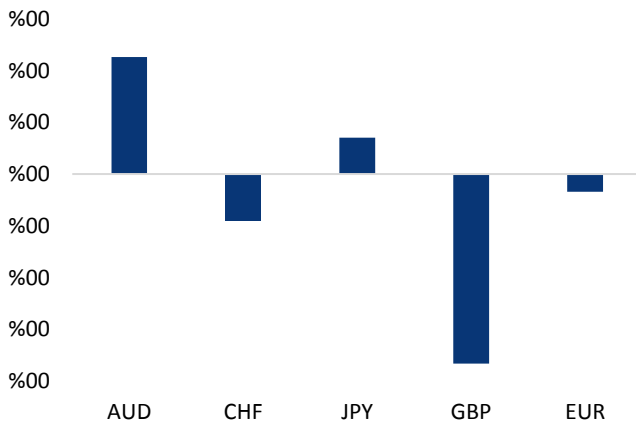


Haber Başlıkları

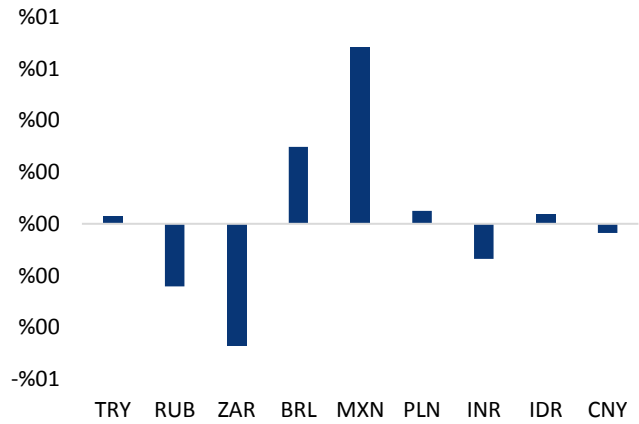
- 3Ç17 GSYİH büyümesi yıllık %11,1 oranında artış kaydederek, %10,5 olan kurum beklentimizin ve %8,7 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, 1Ç17 verisi %5,2'den %5,3'e, 2Ç17 verisi ise %5,1'den %5,4'e revize edildi. Rapor için [tıklayınız](#).
- TCMB Aralık Ayı Beklenti Anketine göre, Aralık başından bu yana Türk lirasında görülen değer kazancının, katılımcıların kurdaki yükseliş beklentilerini sınırladığı görülüyor. Bu çerçevede katılımcıların yıl sonu USD/TL tahmini 3,8624'ten 3,8805'e sınırlı bir yükseliş kaydetti. Rapor için [tıklayınız](#).
- Ekim cari işlemler açığı 3,8 milyar dolar ile, 4,1 milyar dolar olan piyasa beklentisi ve kurum beklentimizden daha iyi bir gerçekleşme gösterdi. Böylelikle 12 aylık cari işlemler açığı verisi 39,7 milyar dolardan (GSYİH'nın %4,8'i) 41,9 milyar dolara (GSYİH'nın %5'e) yükseldi. Rapor için [tıklayınız](#).
- Altın fiyatları, Fed toplantısı öncesi, ABD hisselerindeki yükselişle birlikte 5 ayın en düşük seviyesi yakınında tutundu.
- Kuzey Denizi Forties Boru Hattı Sitemi'nde bir çatlak bulunması ve işletmeci firmanın söz konusu çatlakın onarılmasının iki hafta süreceğini belirtmesi üzerinde petrol fiyatları sert bir şekilde yükselirken, Brent petrol 2,5 yıl sonra ilk kez varil başına 65 doların üzerine çıktı.
- ABD Borsaları, haftanın ilk işlem gününde yükselirken, Dow Jones ve S&P 500 endeksleri rekor tazeledi. Kapanışta, Dow Jones Sanayi Endeksi 35 puan (%0,23) artışla 24.386,03 puana ve S&P 500 Endeksi 8,49 puan (%0,32) kazançla 2.659,99 puana çıkarak rekor seviyeye ulaştı. Nasdaq Teknoloji Endeksi de 35 puan (%0,51) artarak 6.875,08 puana yükseldi.
- ABD endeks vadeli kontratları, New York'un Manhattan bölgesinde meydana gelen patlama ile birlikte kazançlarını geri verdi. Dolar düştü ve ABD Hazine tahvilleri değer kazandı.
- Vadeli piyasalarda DAX vadeli endeksin 48 puan ve FTSE 100 vadeli endeksinin ise 21 puan yukarıda bulunduğu görülüyor.

Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Kasım Ayı Aylık TÜFE	12:30	%0,2	%0,1
	İngiltere Kasım Ayı Yıllık TÜFE	12:30	%3	%3
	İngiltere Kasım Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	12:30	%2,7	%2,7
	Almanya Aralık Ayı ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi	13:00	18	18,7
	ABD Kasım Ayı Aylık ÜFE	16:30	%0,3	%0,4
	ABD Kasım Ayı Aylık Çekirdek ÜFE	16:30	%0,2	%0,4
	ABD Kasım Ayı Yıllık ÜFE	16:30	%2,9	%2,8
	ABD Aylık Federal Bütçe Dengesi	22:00	-134,5B\$	-136,7B\$
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin Konuşması	22:00		

Makroekonomik Gelişmeler

Aralık Beklenti Anketi: Enflasyon beklentilerinde bozulma hız kazandı

Kasım ayı TÜFE artışı ile birlikte yıllık enflasyonun %13'e yaklaşması sonrasında katılımcıların 12 aylık enflasyon beklentisi %8,65'ten %9,30'a, 24 aylık enflasyon beklentisi ise %8,25'ten %8,47'ye yükselmiş durumda.

- Katılımcıların Aralık ayı içerisinde ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (AOFM) %12,75'e yükselmesini belediklerini görüyoruz. Mevcut AOFM ise, fonlamanın tümünün Geç Likidite Penceresi seviyesinden yapılması dolayısıyla %12,25 seviyesinde. Kurum beklentimiz 14 Aralık'ta yapılan PPK toplantısında GLP'de 100 baz puanlık bir artışın yanı sıra, TCMB'nin Interbank O/N kanalından yine fonlamaya başlayacağı beklentisi ile beraber AOFM'nin 75 baz puan kadar artacağı yolunda.
- Aralık başından bu yana Türk lirasında görülen değer kazancının, katılımcıların kurdaki yükseliş beklentilerini sınırladığı görülüyor. Bu çerçevede katılımcıların yıl sonu USD/TL tahmini 3,8624'ten 3,8805'e sınırlı bir yükseliş kaydetti.
- Makroekonomik göstergelere yönelik beklentilere baktığımızda, büyüme tahminlerindeki yükseliş devam ediyor.

Rapor için [tıklayınız](#).

Güçlü iç talep 3Ç17 büyümesini %11'e taşıdı

3Ç17 GSYİH büyümesi yıllık %11,1 oranında artış kaydederek, %10,5 olan kurum beklentimizin ve %8,7 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık büyüme ise, 1Ç17 ve 2Ç17'de sırasıyla kaydettiği %1,2 ve %2,2'lik artışın üzerine, 3Ç17'de %1,2 artı. Verinin piyasa dinamikleri üzerinde etki yaratmadığı görüldü. 2017 yılı GSYİH büyüme artışı için %6,5 olan kurum beklentimizi korumaktayız.

- Kredi Garanti Fonu'nun (KGF) özellikle 3Ç17 verileri üzerinde etkili olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, takvim ve köprü günleri etkisinin de önemli bir etki yarattığını belirtmek gerekiyor.
- İç talep büyüme üzerinde 9 yüzde puanın üzerinde yüksek bir etki yaratırken, dış talebin yarattığı desteğin 0,3 yüzde puanla sınırlı kaldığını gördük.

Rapor için [tıklayınız](#).

Brent petrol 2,5 yıl sonra ilk defa varil başına 65\$'ın üzerine çıktı

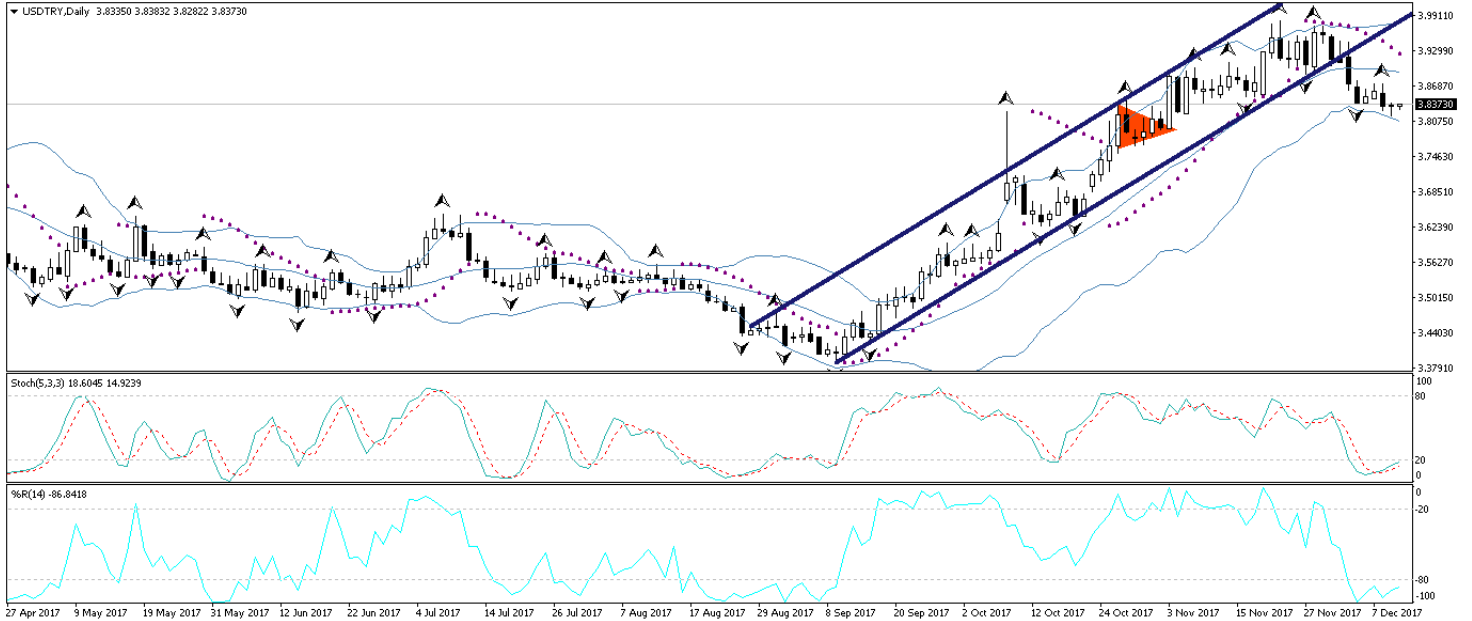
İngiltere'nin en yüksek kapasiteli petrol boru hattı Forties'in, tespit edilen çatlaklar nedeniyle onarıma alınması ile birlikte petrol fiyatları sert bir şekilde yükseldi. Günlük 450 bin varil petrol taşıma kapasitesine sahip olan Forties'in ani bir şekilde bakıma alınması ve işletmecisi firmanın söz konusu çatlakların onarılmasının iki hafta süreceğini belirtmesi üzerinde petrol fiyatları sert bir şekilde yükselirken, Brent petrol 2,5 yıl sonra ilk kez varil başına 65 doların üzerine çıktı.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

3Ç17 GSYİH büyümesi yıllık %11,1 oranında artış kaydederek, %10,5 olan kurum beklentimizin ve %8,7 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık büyüme ise, 1Ç17 ve 2Ç17'de sırasıyla kaydettiği %1,2 ve %2,2'lik artışın üzerine, 3Ç17'de %1,2 artı. Verinin piyasa dinamikleri üzerinde etki yaratmadığı görüldü. Ancak kur, dolar endeksinin dün Manhattan'da gerçekleşen patlama sonrasında 93,66'ya kadar düşüş kaydetmesi ile birlikte akşam saatlerinde 3,81'li seviyelere kadar geri çekildi. Teknik görünüm kurdaki mevcut düşüş hareketinin 3,76 – 3,78 seviyelerine doğru devam edebileceğini gösteriyor. Ancak bu noktada, 3,75 – 3,76 seviyelerinin oldukça güçlü bir destek bölgesi olduğunu düşünmekle birlikte kurun bu seviyelerin altında gevşemesini beklememekteyiz. Bunun yanı sıra, yurt içi yerleşiklerin döviz pozisyonlarının da kur üzerinde oldukça etkili olduğunu unutmamak gerekiyor. Yurt içi yerleşiklerin şu an itibarıyla 190 milyar dolarlık uzun döviz pozisyonu taşıdıklarını ve geçtiğimiz son 1 ay içerisinde kurdaki tüm düşüş hareketlerini alım fırsatı olarak değerlendirdiklerini ve 2,5 milyar dolarlık alım gerçekleştirdiklerini görüyoruz. Dolayısı ile bu noktada, kurdaki gevşemenin yurt içi yerleşiklerin döviz talebini artıracığı ve bu durumda kurdaki düşüşlerin sınırlanmasında rol oynayabileceğini belirtebiliriz. Bugün kurun 3,85 seviyesi altındaki seyrini korumasını beklemekteyiz. Gün içerisinde ABD'den gelecek olan ÜFE verilerini takip ediyor olacağız. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 3,8373 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8435 seviyesi direnç, 3,8290 seviyesi ise destek konumunda. 3,8435 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8502, 3,8290 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,8155.

USD/TL



EUR/USD

Kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırmasının ardından sert satış baskılarına maruz kalan EURUSD paritesinin, hafta başından bu yana 1,1750 – 1,1800 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izlediği görülüyor. Bu noktada paritenin, bu kısa vadeli "soluklanmasının" ardından düşüş hareketine kaldığı yerden devam edebileceği ve 1,17 seviyesine doğru düşüşünü sürdürebileceği kanaatindeyiz. Temel taraftaki gelişmelere bakıldığında: Yatırımcılar bu hafta içerisinde gerçekleşecek olan Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantılarını takip ediyor olacak. Fed'in faiz artırımına gideceğine yönelik beklentiler piyasada büyük ölçüde fiyatlanmış durumda. Ancak Başkan Yellen'in karar sonrasında yapacağı konuşmasında, 2018 yılı içerisinde faiz artırımlarının devam edeceğine yönelik şahin açıklamalar yapabileceği belirtiliyor. ECB'den, Perşembe günü gerçekleşecek olan toplantısı sonrasında ise 2018 yılı içerisinde uygulanacak olan para politikasına ilişkin ipuçları gelmesi bekleniyor. 2018 yılına ilişkin en önemli risklerden bir tanesi, ECB'nin 25018 yılının ikinci çeyreğinde parasal genişlemeyi tamamen bitirebilecek olma ihtimali, euronun dolar karşısındaki görünümü ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik önemli bir risk unsuru oluşturuyor. Dolayısı ile Perşembe günü ECB'den ve yarın akşam Fed'den gelecek olan açıklamalar paritedeki kısa vadeli görünüm açısından oldukça belirleyici olacak. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1774 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1758 seviyesi destek, 1,1815 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1815 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1861, 1,1758 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1711.

EUR/USD



XAU/USD

ABD borsalarındaki yükselişin sürüyor olması ve dolar endeksinin 94 seviyesi civarında dalgalanması ile birlikte 1240 seviyesine kadar gerileyen altın fiyatları, bu sabah saatleri itibariyle 1245 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izliyor. Altın fiyatlarının 200 günlük hareketli ortalamasını (1265 – 1266) aşağı yönlü kırması sonrasında hızlandırdığı düşüş hareketi, bugün itibariyle biraz durulmuş görünüyor. Altın fiyatlarının kısa vadede 1240 – 1250 seviyelerle arasında dalgalanmasını beklemekteyiz. Altındaki kısa vadeli görünüm açısından yarın akşam saatlerinde açıklanacak olan FOMC kararı ve Fed Başkanı Yellen'ın kararın açıklanmasının ardından yapacağı açıklamalar önemli olacak. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1245,10 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1245 seviyesi destek, 1250 seviyesi ise direnç konumunda. 1250 direncinin yukarı yönlü kırılması 1240,67 bir sonraki direnç seviyemiz 1255, 1245 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1260.

XAU/USD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,660	%0.3	%0.8	%3.0	%9.5	%18.8	
DAX	13,124	-%0.2	%0.5	%0.0	%3.4	%14.3	
FTSE	7,453	%0.8	%1.6	%0.3	-%0.8	%4.3	
Nikkei	22,939	-%0.1	%1.3	%1.0	%15.1	%19.9	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	109,156	%1.1	%3.7	%0.2	%9.8	%39.7	
Çin	3,322	-%0.6	%0.0	-%3.8	%5.2	%6.4	
Hindistan	33,456	-%0.1	%1.9	%0.3	%7.5	%25.5	
Endonezya	6,027	%0.1	%0.5	%0.1	%5.9	%13.8	
Rusya	2,149	%2.1	%1.4	-%1.0	%14.1	-%3.8	
Brezilya	72,800	%0.1	-%0.4	%0.9	%18.0	%20.9	
Meksika	47,699	%0.3	%1.1	-%0.7	-%2.9	%4.5	
Güney Afrika	57,997	%0.0	-%2.7	-%3.0	%12.5	%14.5	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	9	-%2.5	-%20.0	-%18.8	-%18.5	-%33.5	
EM VIX	15	-%10.7	-%19.8	-%10.1	-%7.4	-%31.4	
MOVE	47	-%1.9	-%4.5	%0.4	-%11.0	-%35.0	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	3.8364	%0.0	-%1.0	-%0.9	%9.1	%8.9	
Brezilya	3.3036	%0.3	%1.8	%0.7	-%0.5	%1.6	
Güney Afrika	13.6029	-%0.5	%0.6	-%6.0	%6.1	-%1.0	
Çin	6.6186	%0.0	%0.0	-%0.3	-%2.6	-%4.7	
Hindistan	64.37	-%0.1	%0.0	-%1.6	-%0.1	-%5.2	
Endonezya	13553	%0.0	%0.2	%0.0	%1.9	%0.6	
CDS *							
Türkiye	184.7	-1.2	-6.2	-22.8	-29.0	13.2	
Brezilya	167.3	0.2	-0.3	-13.3	-57.5	11.2	
Güney Afrika	178.1	-0.2	4.7	-40.5	-18.7	a.d.	
Endonezya	93.9	-1.2	1.2	-9.3	-18.8	3.4	
Rusya	128.8	-1.1	-0.1	-10.1	-19.6	a.d.	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%12.0	0.0	2.2	-0.3	1.6	0.6	
Brezilya	%10.3	0.1	0.0	0.0	-0.5	a.d.	
Güney Afrika	%9.2	0.0	0.0	-0.2	0.8	0.3	
Hindistan	%7.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.7	
Endonezya	%6.5	0.0	0.0	-0.2	-0.4	-1.4	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%5.6	0.13	1.11	0.48	0.40	-0.27	
Brezilya	%4.5	-0.02	-0.10	-0.25	-0.28	-0.97	
Güney Afrika	%4.6	0.00	0.00	-0.26	0.20	-0.23	
Endonezya	%3.5	0.02	0.02	a.d.	-0.31	-0.79	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	64.69	%2.0	%3.6	%2.4	%34.0	%13.9	
Ham Petrol - WTI USD/varil	57.99	%1.1	%0.9	%2.2	%25.8	%7.9	
Altın - USD / oz	1243.7	-%0.1	-%2.4	-%2.8	-%1.8	%8.0	
Gümüş - USD / t oz.	15.697	-%0.2	-%3.6	-%7.9	-%7.4	-%1.8	
Commodity Bureau Index	429.04	-%0.6	-%0.3	-%0.6	-%2.5	%1.4	

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri OK İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.